

市场概述 晨报

常规报告系列



NEX 上海国际货币经纪
Shanghai CFETS-NEX International Money Broking

【2025-09-24】

财经新闻

(1) **人民币隐含波动率创八年来新低**。周二(9月23日)纽约尾盘(周三北京时间 04:59)，离岸人民币(CNH)兑美元报 7.1130 元，较周一纽约尾盘涨 24 点，日内整体交投于 7.1188-7.1115 元区间。境内外人民币周二续涨，隐含波动率跌至八年来最低水平。美元/离岸人民币 1 个月隐含波动率连续四天下跌，报 2.47%，创下 2017 年 5 月以来最低水平。

(2) **鲍威尔称利率“仍有适度限制性”，警告没有毫无风险的政策路径、股市被高估**。鲍威尔称，面临通胀上行和就业下行的两面风险，就业风险增加促使上周降息；重申合理预期是关税一次性推升价格，称要确保关税不会持续影响；未暗示下月会否支持降息。问答环节他说从许多指标看股票估值“相当高”，三大股指刷新日低，纳指跌超 1%。

(3) **美国 9 月 Markit 制造业、服务业 PMI 回落，但均扩张，价格缓和**。9 月 23 日周二，标普全球公布的数据显示，美国 9 月 Markit 制造业 PMI 初值 52，连续第二个月扩张，预期 52.2，8 月前值 53，去年同期为 47.3。其中，就业指数从 8 月的 53.1 降至 52.6；新订单指数环比下降。美国 9 月 Markit 服务业 PMI 初值 53.9，为 2025 年 6 月以来的最低值，预期 54，8 月前值 54.5，去年同期为 55.2。其中，就业指数从 8 月份的 52 降至 51.6，为 2025 年 4 月以来的最低值；物价指数较上月下降，为 2025 年 4 月以来的最低值。美国 9 月 Markit 综合 PMI 初值 53.6，为 2025 年 6 月以来的最低值，预期 54，8 月前值 54.6，去年同期为 54。其中，新订单指数从 8 月的 53.9 降至 53.1，为 2025 年 6 月以来的最低值；就业指数较上月下降。

市场动态

(1) 周二央行开展 2761 亿 7 天期逆回购操作，逆回购到期 2870 亿，逆回购口径资金净回笼 109 亿。今日逆回购到期 4185 亿。周二资金面总体维持均衡附近波动。

(2) 周二国债期货主力合约全线收跌，现券收益率早盘冲高回落，午后高位震荡。10 年期国债期货主力合约 T2512 收报 107.715，较上个交易日下跌 0.21%；5 年期国债期货主力合约 TF2512 收报 105.625，较上个交易日下跌 0.13%。剩余期限 9.73 年的国开债活跃券 250215 收益率报 1.9390%/1.9360%，剩余期限 9.67 年的国债活跃券 250011 收益率报 1.7975%/1.7950%。

(3) 据中国外汇交易中心数据显示，上个交易日夜盘在岸人民币兑美元(CNY)收报 7.1119，较前一交易日夜盘收涨 19 个基点。

一级市场

今日银行间市场有 25 贴现国债 59 等国债共 2 只，计划发行规模 900.00 亿；25 江西债 55 等地方政府债共 31 只，计划发行规模 364.98 亿；25 广发银行 CD256 等同业存单共 88 只，计划发行规模 1513.00 亿；25 农发 20(增 17)等金融债共 12 只，计划发行规模 659.00 亿；25 中建七局 MTN006(科创债)等中期票据共 50 只，计划发行规模 420.85 亿；25 电网 SCP027 等短期融资券共 15 只，计划发行规模 233.27 亿；25 太湖湾 PPN001 等定向工具共 17 只，计划发行规模 85.40 亿；25 鸿富 7 优先等资产支持证券共 18 只，计划发行规模 83.16 亿。共计 233 只债券发行，计划发行规模 4259.66 亿。

以上仅供参考，谢谢！

文/Ellen Liu

免责声明：本日报由上海国际货币经纪有限责任公司(以下简称“上海国际货币”)制作，版权由上海国际货币所有。未经许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用日报内容。日报所涉及的信息主要来自公开的资料和其他公共渠道，信息不能也不应被解释为与任何金融工具、投资或任何交易策略相关的报价、出价、建议或请求，不可作为决策依据，不代表上海国际货币任何推荐或观点，不保证其完整性、时效性或准确性等要求，上海国际货币亦不对因使用本日报任何信息而引发或可能引发的损失或法律纠纷承担任何责任。